

证券代码：600026.SH/1138.HK

证券简称：中远海能

## 中远海运能源投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" type="checkbox"/> 现场交流 <input type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 投资策略会 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称	机构名单（排名不分先后）：中金公司、国泰海通、申万宏源、华创证券、国盛证券、摩根士丹利、兴业证券、太保资产、中信保诚基金等机构
时间	2025年6月24日
地点	上海国华金融中心
上市公司参加人员姓名	倪艺丹 董事会秘书 娄殿伟 董事会办公室/证券事务部 总经理助理 袁桢豪 投资者关系主管 姚致远 投资者关系

投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>问题 1：2025 年 VLCC 运价如何展望？</b></p> <p>2025 年，预计 VLCC 市场基本面较为坚挺，但复杂多变的地缘政治局势将为市场带来诸多不确定性。</p>
	<p>石油供需方面，全球石油需求量预计整体保持温和增长。IEA 预计 2025 年的石油需求将同比增加 65 万桶/天，中国、印度是主要的增长来源。石油供给增量预计为 160 万桶/天，将由美国、巴西、圭亚那等地贡献产能增量，同时 OPEC+ 也预计在年内持续增产。因此，从石油供需结构来看，大西洋至亚洲航线有望增加，提升吨海里需求。同时，2025 年石油供给增量将大幅领先石油需求增量，使油价面临下降压力，进而推升补库存的可能性。</p>
	<p>运输需求方面，美国加大对伊朗的制裁力度，将促使部分运输需求转向合规市场。同时，OPEC+ 的产量政策出现转向，倘若增产计划得以完全执行，一方面货量得以增长，另一方面低油价也将推动补库存开启，有利于 VLCC 运价。根据克拉克森预测，2025 年原油吨海里需求预计同比增长 0.6%。</p>

超预期增产可能出于以下考虑：（1）增加中东石油的市场份额；（2）部分成员国长期超额生产，破坏了组织内部的生产配额规定，OPEC 希望通过增产来规范组织内生产行为，维护配额制度的严肃性。

后续若 OPEC+的增产可以顺利转化为出口增量，将增加中东地区的运输需求；同时，石油供给增加将对油价构成下行压力，可能增加炼厂的补库意愿，进而支撑 VLCC 运价。

**问题 4：美国持续加大对伊朗黑市船舶的制裁，将对油运市场产生什么影响？**

美国加大对涉及伊朗石油贸易的主体的制裁，将为合规运输需求带来潜在的机会。

今年以来，美国加大了对涉及伊朗石油运输主体的制裁，除了船舶和船东以外，炼厂也首次被加入制裁名单，可见此轮制裁力度之强。如果美国持续执行高强度的制裁，将对黑市船舶的运营效率，以及伊朗石油的出口产生影响，有望推动部分运输需求转向合规市场。参考前一轮伊朗石油出口低点，可能产生约 100 万桶/天的需求增量。

**问题 5：请问公司 A 股定增项目的进展如何？募投项目中的新建船舶出于什么考量？**

公司 A 股定增项已通过股东大会审议，并获得上交所的正式受理，目前项目处于交易所审核过程中。

本次募投项目为：6 艘 VLCC、2 艘 LNG 船舶，以 3 艘 Aframax。以上造船决策均已公告，所以本次募投项目并非新增项目，而是针对现存造船项目的资金来源安排。

近年来，公司处置了多艘 VLCC 以及小型油轮，作为行业头部的油轮船东，我们致力于对船队进行结构优化和滚动更新，以维持客户服务能力和市场竞争力。目前油轮行业仍处于周期上行方位，在满足运力更新刚需的同时，我们认为上述新造船项目也整体符合行业的发展趋势。

**问题 6：请问公司未来的船队发展规划如何？**

油轮船队以维持行业地位，以及稳定服务客户能力为目标。外贸船队将聚焦 VLCC、阿芙拉/LR2 船型，对船队进行滚动更新；内贸则以维持市场份额优势，更新老旧运力为主，聚焦巴拿马、MR 等船型。LNG 船队继续以项目制船模式为主，积极参与国内外优质项目的洽谈。LPG 和化学品目前规模相对较小，未来将在做好市场研判，在保障基础收益，提升自身运营能力水平前提下，逐步发展壮大船队规模。

